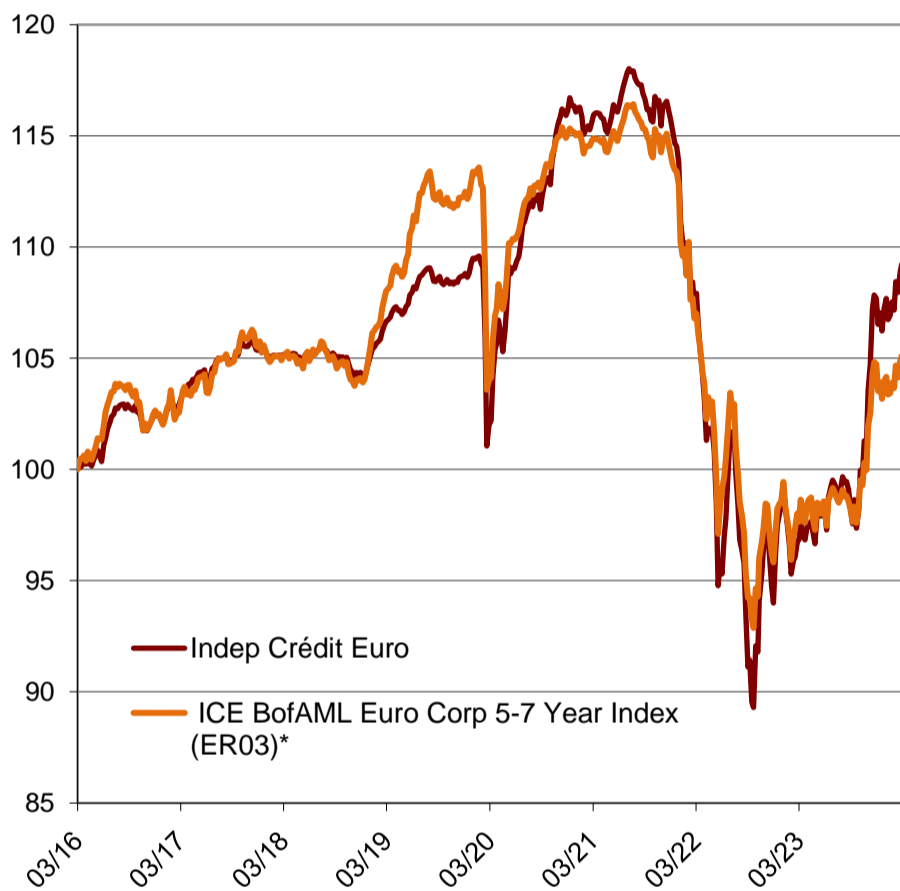


Analyse des marchés et de la performance

Le fonds progresse de +1,98% au cours du mois de mars. Son indice de référence est en hausse de +1,47%
Le fonds a profité du mouvement de baisse des taux souverains et du resserrement des spreads de crédit. En effet, le taux 10 ans allemand a baissé de 11 points de base au cours du mois, tandis que les spreads de crédit se sont resserrés de 12 points de base en moyenne pour notre indice de référence.
Nous avons réduit notre exposition aux émissions les plus volatiles. Nous avons notamment vendu de la dette subordonnée assurance (Zurich Insurance et AXA). Le montant des cessions a été réinvesti sur les émissions Pluxee 2032 et Bank Gospodarstwa Krajowego 2032 (banque de développement en Pologne).
Enfin, nous avons vendu l'émission Wendel 2034 afin de nous repositionner sur Thermo Fischer 2034, un émetteur moins sensible au mouvement d'écartement des spreads en cas de correction de marché.

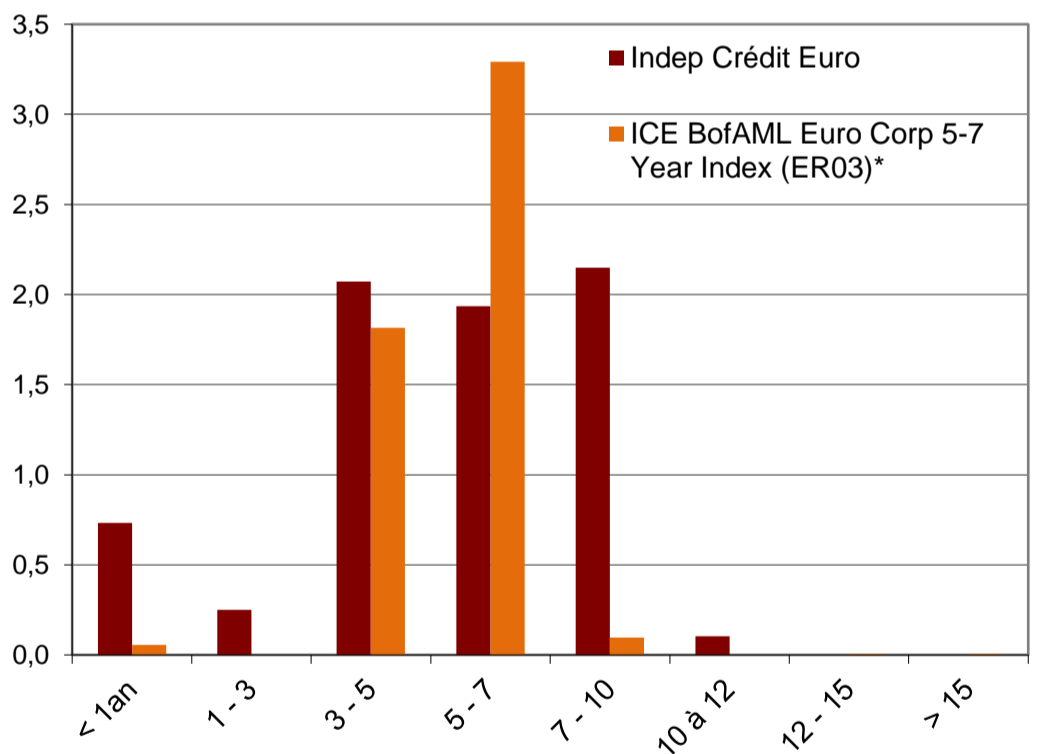
Performance dividendes réinvestis



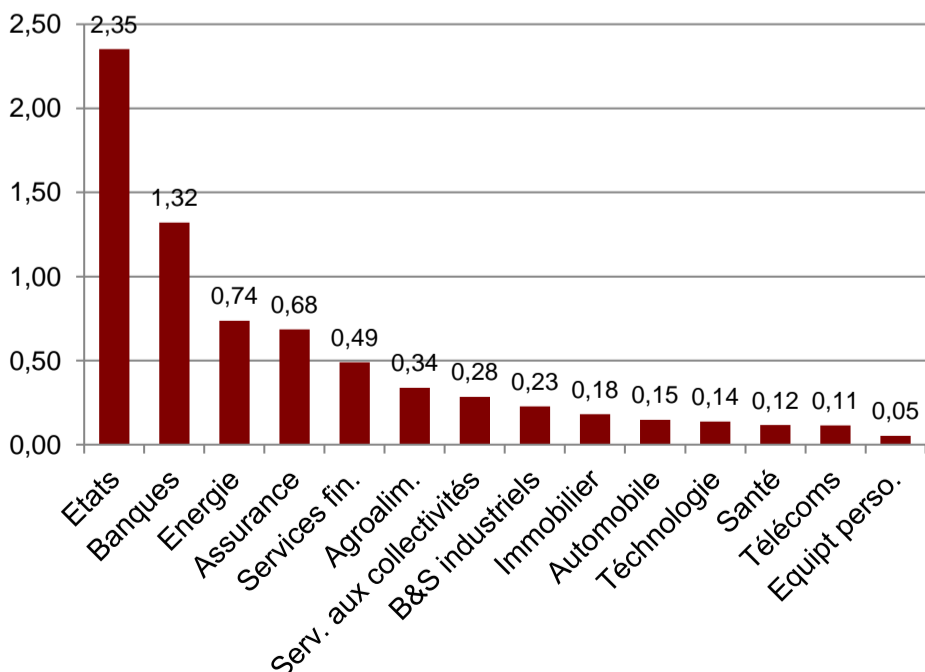
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	3a glis.	5a glis.	dep in.
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	31/03/16
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
Perf.	1,98%	1,43%	1,43%	12,78%	-5,49%	2,42%	9,23%
Indice	1,47%	0,35%	0,35%	7,63%	-8,30%	-2,70%	5,11%
Relative	0,51%	1,07%	1,07%	5,16%	2,81%	5,12%	4,12%
Vol. fonds		5,34%	5,34%	6,04%	7,40%	6,55%	5,23%
Vol. indice		4,73%	4,73%	5,02%	6,01%	5,67%	4,66%
TE		0,81%	0,81%	1,74%	2,62%	2,19%	1,84%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Contribution à la sensibilité



Contribution à la sensibilité par secteur



Expositions	Fonds	Bench	Expositions par note titre ¹	Fonds	Bench
Part Taux Fixe	100,0%	100,0%	AAA-AA	1,1%	6,4%
Part Taux Var	0,0%		A	33,9%	39,2%
Capital Contingent	8,9%	0,0%	BBB	49,2%	53,0%
Change	0,0%		BB	6,2%	1,2%
Taux actuariel	3,93%	3,67%	NN	9,7%	0,0%
Sensibilité	7,25	5,22	Rating moyen**	BBB+	BBB+
Duration oblig.	5,13	5,41	Limites de risque		
Maturité	5,77	5,80	Rating minimal	BB+	
Part liquide 1 jour ²	32%		Sensibilité min /max	2,0	8,0
Part liquide 1 sem	83%		Dérivés min/max	-100%	100%
Levier Meth. brute	1,19				

¹ les titres non notés sont exclus
² hors délai de règlement

INDEP CREDIT EURO - Part I

page 2/2

FR0010305193

Portefeuille arrêté au 28/03/2024

Perspectives et stratégie future

Un début de reprise de l'activité manufacturière et une inflation toujours élevée aux Etats-Unis continuent de peser sur les marchés obligataires.

Toutefois, une normalisation rapide de l'inflation en Europe ouvre la voie à une baisse des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne dès le mois de juin.

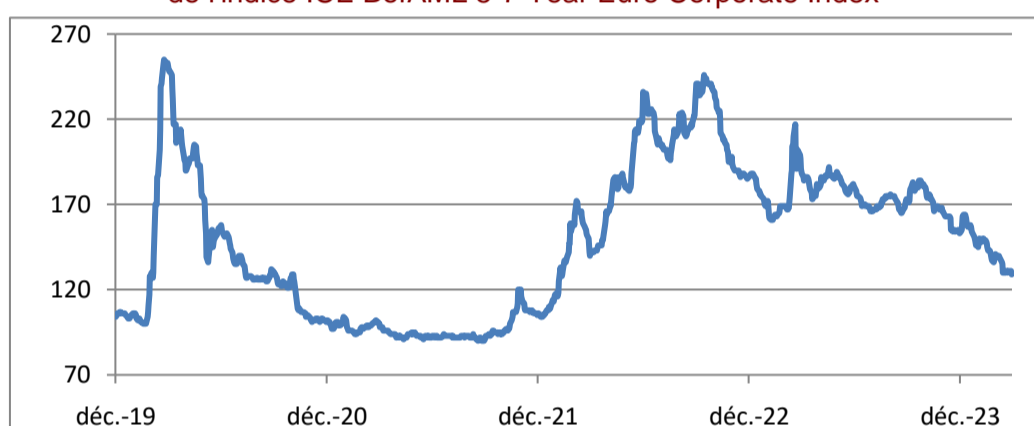
Le fonds va poursuivre ses allègements sur les émetteurs les plus volatils au cours des prochaines semaines afin de se préparer à un possible retournement de marché.

Nous cibons une sensibilité taux proche de 8 ans si le taux 10 ans allemand revient vers 2,75%.

Principaux émetteurs	Note ⁽¹⁾	Fonds	Indice
TOTALENERGIES	A+	4,0%	0,2%
BP PLC	A	3,0%	0,5%
ENI SPA	A-	2,8%	0,6%
ENGIE	BBB+	2,8%	0,9%
ELECTRICITE DE FRANCE	BBB+	2,7%	0,7%
MICHELIN	A-	2,7%	0,0%
VOLKSWAGEN	A-	2,5%	1,2%
UBS	A-	2,4%	0,6%
SOFINA	NN	2,3%	0,0%
BRITISH AMERICAN TOBACCO	BBB	2,3%	0,0%
Total		27,6%	4,6%

Evolution spread de crédit

de l'indice ICE BofAML 5-7 Year Euro Corporate Index*



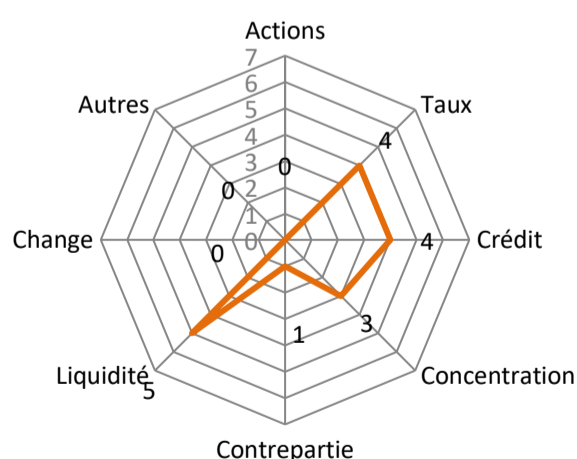
Données SCR marché		
SCR marché ⁽²⁾	millions d'euros	% Actif
Taux ⁽³⁾	9,5	9,8%
Actions	0,0	0,0%
Spread	9,4	9,7%
Change	0,0	0,0%
Immobilier	0,0	0,0%
Concentration	0,8	0,8%
Total	16,4	16,9%

Données Intensité CO2 / GES	GES (IC)		Taux couverture		
	SFDR : Article 6	FCP	Indice	FCP	Indice
Propre émetteur	109,3		63,6%		
Médiane secteur	4,8		17,1%		
Moyenne / Total couvert	91,0	77,3	80,6%	100,0%	

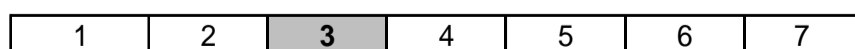
- Intensité Carbone : les intensités carbone sont en tonnes de CO2-GES par million d'euros de chiffre d'affaires ou de PIB pour les Etats et assimilés.
 - "Propre émetteur" : valeur moyenne des titres traités sur la base de leurs données propres.
 - "Médiane Secteur" : valeur moyenne des titres traités sur la base de la médiane sectorielle.
 - Les données non traitées ont une valeur égale à la moyenne des données traitées.

Cartographie des risques

Notation interne de 0 à 7 par catégorie de risque



Indicateur synthétique de risque



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

Caractéristiques du Fonds

Référence ICE BofAML 5-7 Year Euro Corporate Index depuis 31/03/16

Gérants Guillaume Combépine

Classe AMF Obligations et autres titres de créances libellés en euros

Forme juridique FCP

VL €1 359,30

Gestionnaire Indép'AM

Encours 97,33 M€

Date création 28/03/2006

Calcul de VL Quotidien

Heure limite de S/R 12:30

Nature de la part C &/ou D

Com aux Comptes Constantin

Compta./Valoris. BNP Paribas

Nb de parts 71 605

Frais fixes TTC 0,20%

Frais var. TTC 15% de la surf. perf.

Prélèvement Annuel plafonné

Prélèvement max 0,20% de l'actif

Autres frais Néant

56 rue Saint-Lazare

75 009 Paris

Tél : 01.53.25.22.00

Fax : 01.53.25.22.01

SA au capital de 687 100 €

RCS Paris n° 489 084 186

Agrément AMF GP06-000016

mail : contact@indepam.fr

(1) 2ème meilleure des notes émetteurs attribuées par S&P, Moody's et Fitch

(2) Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications

(3) Durée du passif du porteur estimée égale à la durée de placement recommandée du FCP